



3T07

Contatos:

Gilson Grazziotin

Presidente e Diretor de RI
Telefone (55 54) 3316-7401

Olanir Grazziotin

Diretor Administrativo e Financeiro
Telefone: (55 54) 3316-7540
olanir@grazziotin.com.br

Site:

www.grazziotin.com.br



Michelle Corda

Consultora de RI
Telefone: (55 11) 3897-6857
michelle.corda@firb.com

Passo Fundo, 30 de outubro de 2007 – A Grazziotin, empresa de comércio varejista do ramo de vestuário e utilidades domésticas, localizada na região sul do país, negociada na Bovespa sob os códigos CGRA3 e CGRA4, divulga os resultados do terceiro trimestre e do período de nove meses findos em setembro de 2007 (3T07 e 9M07). As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto onde estiver indicado de outra forma, são apresentadas em Reais, de acordo com a Legislação Societária Brasileira.

Lucro líquido cresce 72,8% no 3T07 em comparação ao mesmo período de 2006 e atinge R\$ 4,1 milhões

DESTAQUES

- A receita líquida do 3T07 alcançou R\$ 39,8 milhões, um crescimento de 20,6% sobre o 3T06. No período acumulado de 9M07, o crescimento da receita foi de 25,3%, reflexo da estratégia comercial mais agressiva da Companhia.
- O EBITDA ajustado do 3T07 cresceu 115,3% em relação ao 3T06 e alcançou R\$ 4,0 milhões, o que representa uma margem EBITDA de 10,2%. No período de 9M07, a margem EBITDA registrou evolução de 5,7 pontos percentuais sobre 2006.
- O lucro líquido no 3T07 foi de R\$ 4,1 milhões, um incremento de 72,8% em relação ao lucro do 3T06.
- A Companhia inaugurou 14 lojas no trimestre, responsáveis por 4% do faturamento do período, e 17 lojas em 2007.
- Em junho de 2007, a Grazziotin passou a atuar com crédito pessoal, aproveitando o momento oportuno no mercado.

Resumo dos Indicadores Econômicos e Operacionais

Grazziotin	3T07	3T06	3T07 x 3T06	9M07	9M06	9M07 x 9M06
Receita Bruta (R\$ mil)	54.575	45.237	20,6%	159.985	128.177	24,8%
Receita Líquida (R\$ mil)	39.763	32.969	20,6%	116.489	92.985	25,3%
Lucro Bruto (R\$ mil)	17.569	14.484	21,3%	52.534	40.848	28,6%
Margem Bruta (%)	44,2	43,9	0,3p.p.	45,1	43,9	1,2p.p.
EBITDA Ajustado (R\$ mil)	4.047	1.880	115,3%	14.875	6.535	127,6%
Margem EBITDA Ajustada (%)	10,2	5,7	4,5p.p.	12,8	7,0	5,7p.p.
Lucro Líquido (R\$ mil)	4.099	2.373	72,8%	14.836	6.895	115,2%
Margem Líquida (%)	10,3	7,2	3,1p.p.	12,7	7,4	5,3p.p.
Número de Lojas	229	209	9,6%	229	209	9,6%
Área de Vendas (m ²)	91.939	85.250	7,8%	91.939	85.250	7,8%
Número de Colaboradores	1.793	1.588	12,9%	1.793	1.664	7,8%

Nota: EBITDA Ajustado = lucro bruto - despesas com vendas sem PDD - despesas administrativas + receita líquida da concessão de crédito - PDD líquido de recuperação - despesas operacionais da financeira + outras receitas (despesas operacionais + depreciação)





A COMPANHIA

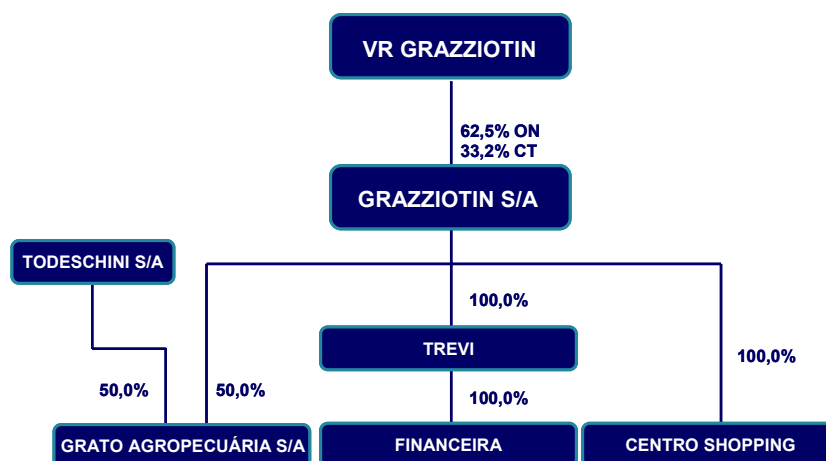
O Grupo Grazziotin atua no segmento de comércio varejista, nos ramos de vestuário e utilidades domésticas, por meio de uma rede de 229 lojas localizadas nos estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. A estrutura de operação do varejo atualmente é composta pelas redes Grazziotin, Por Menos, Tottal e Franco Giorgi. Além dessas, Centro Shopping, Grato Agropecuária e Grazziotin Financiadora são controladas pelo Grupo.

Em outubro de 2007, a Grazziotin optou por encerrar as atividades da rede Arrazzo, que fazia parte do Grupo. A Arrazzo comercializava artigos para cama, mesa, banho, moda íntima e cuidados pessoais, voltados às classes B e C. A rede contava com 10 lojas e representava apenas 1,4% das vendas.

A administração da Companhia é sediada na cidade de Passo Fundo, onde tem seus escritórios, área de treinamento e depósitos centrais de produtos. Nesta área, concentram-se 271 colaboradores. A distância máxima de 700 Km das lojas à sede e aos Centros de Distribuição facilita a logística do Grupo.

ESTRUTURA SOCIETÁRIA

A Grazziotin S/A é controlada pela VR Grazziotin, que possui 62,5% das ações ordinárias.



Capital Social (30/set/2007)	Quantidade de Ações
Ordinárias	1.751.985
Preferenciais	2.556.920
Total	4.308.905

REDES DE LOJAS

- GRAZZIOTIN

A rede de lojas de departamentos Grazziotin caracteriza-se por ser especializada na comercialização de moda, calçados, perfumaria, cama, mesa e banho, direcionada às classes B e C.

Atuando com um moderno sistema de automação em todas as suas unidades, proporciona excelentes condições de consumo por meio de um crediário flexível e do auto-serviço. Destaca-se pela exposição organizada dos produtos e pelo visual moderno.

A rede conta com 26 lojas e está presente em 26 cidades. No acumulado do ano, o faturamento da rede representa 28,4% do total do Grupo.



- POR MENOS

A rede Por Menos dá ênfase à comercialização de moda, direcionada às classes C e D. Tem como característica o auto-serviço.

A rede conta com 117 lojas e está presente em 109 cidades. No acumulado do ano, a rede representa 45,1% do faturamento do Grupo.

- TOTTAL

A rede Tottal é direcionada especificamente a lazer, reforma, manutenção e conforto para o lar. Trabalha com crediário facilitado e é direcionada às classes B e C.

As lojas da rede são bem instaladas e possuem amplo mix de produtos variados e de boas marcas, que ficam distribuídos em diversos setores. A intenção é focar em um melhor atendimento ao cliente, além de proporcionar condições e preços adequados ao público-alvo.

A rede conta com 51 lojas e está presente em 49 cidades. No acumulado do ano, a rede representa 18,7% do faturamento do Grupo.

- FRANCO GIORGI

A grife Franco Giorgi comercializa exclusivamente moda masculina com marca própria e alto padrão de qualidade. Tem como público-alvo homens pertencentes às classes B e C.

A rede conta com 34 lojas e está presente em 33 cidades. No acumulado do ano, o faturamento da rede representa 7,3% do total do Grupo.

CONTROLADAS

- CENTRO SHOPPING

O Grupo Grazziotin é proprietário do Centro Shopping, que compreende uma área de 7.500 m² distribuídos em cinco andares na cidade Porto Alegre-RS.

O shopping tem ótima localização, onde o fluxo diário é de 200 mil pessoas. O ambiente possui excelente infraestrutura, é seguro, climatizado, tem praça de alimentação e está em uma região de fácil acesso. É destinado aos públicos C e D.

O shopping conta com lojas como Boticário, Lacqua di Fiori, Grazziotin, Franco Giorgi, Beagle, Planet Surf, Correios, Lotérica, entre outras.

O faturamento anual (renda de locações) do Centro Shopping é de R\$ 2 milhões.

- GRATO AGROPECUÁRIA

A Grato é uma empresa do setor agropecuário localizada na região centro-oeste da Bahia, no município de São Desidério. Foi constituída em 1989 em parceria com a Todeschini S/A, na qual cada uma detém 50% do capital da empresa. Atua no plantio de soja, milho e criação de gado.

No trimestre, parte da colheita foi vendida, aproveitando os excelentes preços da região, o que gerou resultados positivos. O restante da colheita permanece estocada, à espera de oportunidades de vendas. A atividade pecuária encerrou o trimestre com 5.380 animais.



A Grato representa 10% do resultado líquido consolidado da Companhia. Para a próxima safra, a área de plantio será estendida em mais 1.000 ha., ampliando em 30% as áreas existentes.

- GRAZZIOTIN FINANCIADORA

A Grazziotin Financiadora surgiu com o objetivo de financiar as vendas dos clientes das redes de varejo, em busca de sinergia entre suas operações e otimização dos resultados do Grupo. Seu resultado representa o ganho nas operações financeiras, ou seja, os acréscimos nas vendas a prazo da controladora, receitas financeiras de seu capital de giro e as operações de crédito pessoal.

Em junho de 2007, passou a atuar com crédito pessoal, devido ao momento oportuno no mercado. O crédito pessoal teve seu plano piloto implantado em duas lojas na cidade de Passo Fundo. Após ajustado, foi implantado nas outras lojas do Grupo. A Grazziotin Financiadora oferece crédito para clientes com bom histórico, limitado a R\$ 500,00 parcelados em até sete vezes, com taxa de juros de 7,99% quando feito em até três pagamentos e 9,99% de quatro a sete pagamentos.

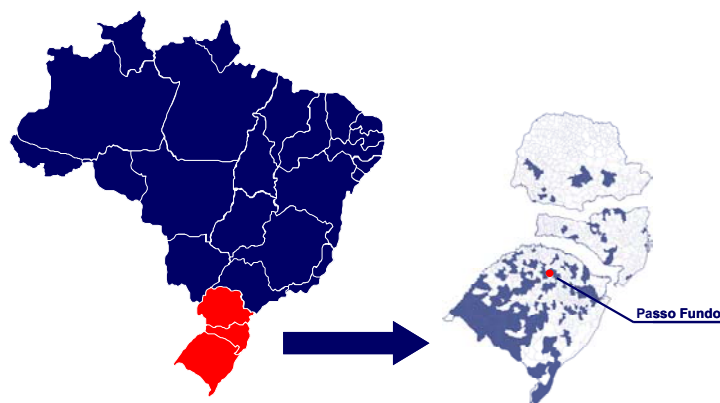
A tabela abaixo mostra os dados do crédito pessoal no trimestre:

Mês	Negócios	Capital	Acréscimo
Julho / 2007	1.220	301 mil	86 mil
Agosto / 2007	1.765	437 mil	128 mil
Setembro / 2007	2.147	537 mil	157 mil

A carteira de clientes da controladora é constituída por 400 mil clientes ativos (movimentaram a conta nos últimos seis meses), em sua grande maioria não bancarizada e com renda familiar em torno de R\$ 1.000,00.

LOCALIZAÇÃO DAS LOJAS

As lojas do Grupo Grazziotin estão localizadas em 126 cidades nos estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. A sede está localizada na cidade de Passo Fundo – RS.



VANTAGENS COMPETITIVAS

As redes do Grupo Grazziotin oferecem produtos de qualidade com preços competitivos – em função de ganhos em escala - destinados ao público de baixa renda. Nesse segmento, os concorrentes da Companhia são comerciantes locais com sistema de negócio e de crédito ainda em fase de desenvolvimento e/ou maturação. O crediário facilitado proporcionado pela Grazziotin é outro fator positivo que atrai os consumidores.

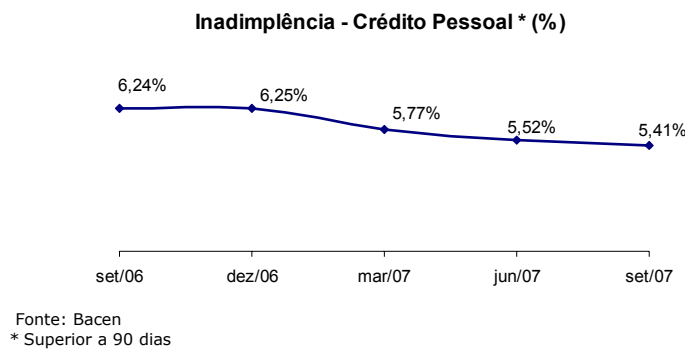


CONTEXTO SETORIAL

O volume de vendas do comércio varejista nacional cresceu 9,5% de janeiro a setembro de 2007, em comparação ao mesmo período de 2006, de acordo com Indicador Serasa de Atividade do Comércio. A expansão de crédito, o alongamento dos prazos de financiamento, a queda nas taxas de juros (também para as linhas de pessoas físicas, que passou de 52,3% ao ano para 46,6% entre janeiro a agosto de 2007), o aumento do emprego formal, o aumento da massa real de salário, a valorização do Real (que facilitou importações) e difusão de tecnologia (que tende a diminuir preços) são fatores que favoreceram a performance da Companhia.

Além disso, o varejo na região sul foi favorecido pelo ótimo desempenho do setor agropecuário, que elevou as expectativas dos agentes e estimulou o consumo em 2007. Santa Catarina e Rio Grande do Sul estão entre os estados com maior participação na taxa de crescimento do varejo nos últimos 12 meses, de acordo com os dados mais recentes do IBGE.

A expansão do emprego e dos salários em termos reais e quedas das taxas de juros propiciaram a queda da taxa de inadimplência, conforme mostra gráfico abaixo.



PERSPECTIVAS

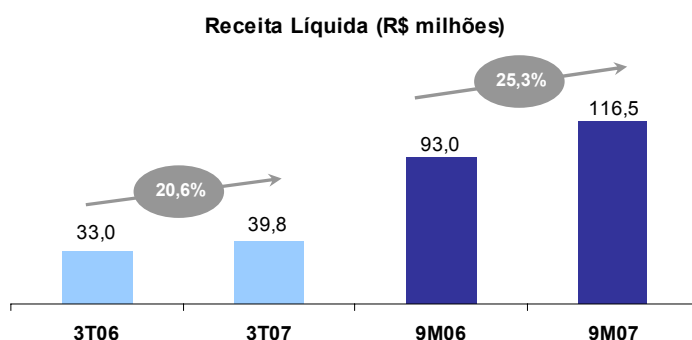
A perspectiva de evolução no consumo na região sul do país é favorável, em razão do bom desempenho da economia local, principalmente baseada na criação de suínos, ovinos, pecuária, ramo leiteiro, biodiesel, agronegócio e indústrias correlatas.

A Grazziotin mantém a expectativa de inauguração de 30 lojas durante o ano de 2007 (16 previstas para 4T07), que já estão contratadas e em processo de montagem. As perspectivas confirmam o posicionamento favorável do Grupo à continuidade de melhoria nos negócios e nos resultados, especialmente no último trimestre do ano, que é o mais representativo.

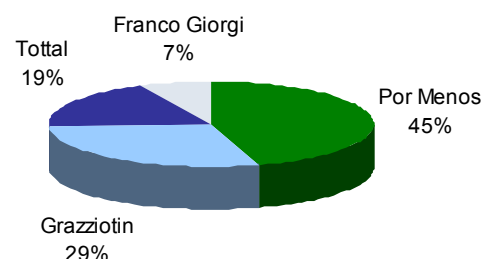
DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida do 3T07 alcançou R\$ 39,8 milhões, totalizando R\$ 116,5 milhões nos 9M07, o que representa crescimento de 20,6% e 25,3%, respectivamente, sobre os períodos equivalentes de 2006.



Composição do Faturamento 9M07



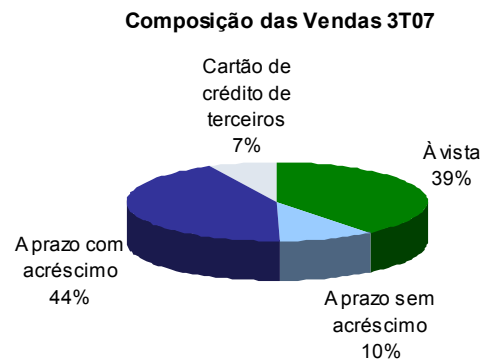


O incremento na receita pode ser explicado, principalmente, pelos seguintes fatores:

- reflexo da estratégia comercial agressiva da Companhia, tanto em preços como nos prazos das vendas;
- foco em produtos de menor valor, o que é mais adequado ao o perfil dos clientes;
- gerentes treinados para programar o abastecimento de produtos em suas lojas, com objetivo de atender às particularidades do mercado local.

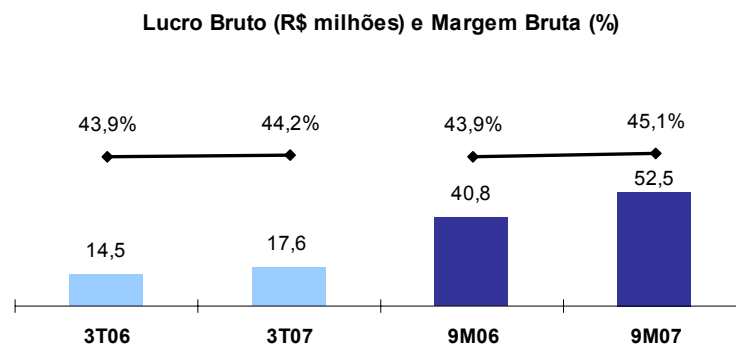
As 14 novas lojas abertas no trimestre representaram 4% do faturamento.

O ticket médio no 3T07 foi de R\$ 49,00. Esse ticket atingiu R\$ 95,00 quando financiado.



LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

O lucro bruto do 3T07 atingiu R\$ 17,6 milhões, totalizando R\$ 52,5 milhões nos 9M07, o que representa crescimentos de 21,3% e 28,6%, respectivamente, sobre o 3T06 e o 9M06. A margem bruta registrou um crescimento de 0,3 p.p. no trimestre e 1,2 p.p. no acumulado do ano. A elevação da margem bruta pode ser explicada por um inverno mais rigoroso, que estimulou o consumo de artigos de vestuário.



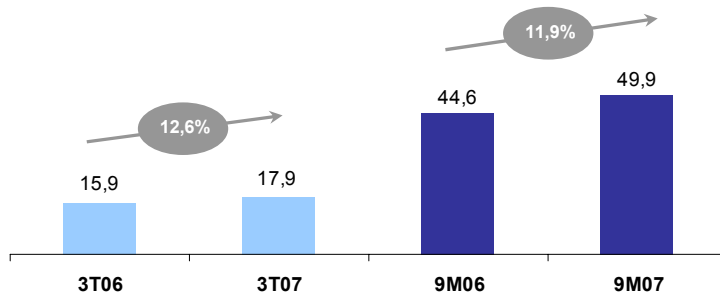
DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS

As despesas com vendas alcançaram R\$ 14,5 milhões no 3T07, totalizando R\$ 39,9 milhões nos 9M07, o que representa, respectivamente, 36,5% e 34,3% sobre a receita líquida. No mesmo período de 2006, esse percentual foi de 38,5% e 38,0%.

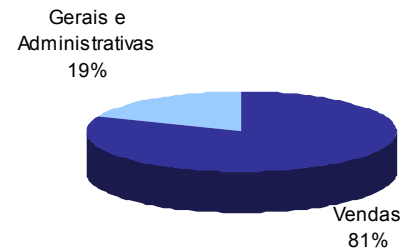
As despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 3,4 milhões no 3T07, totalizando R\$ 10,0 milhões nos 9M07, o que representa, respectivamente, 8,5% e 8,6% sobre a receita líquida. No mesmo período de 2006, esse percentual foi de 9,7% e 10,0%.



Despesas com vendas e administrativas (R\$ milhões)



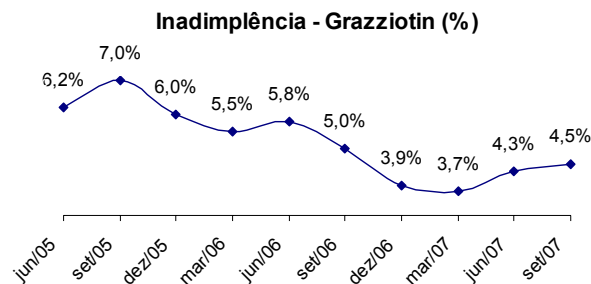
Composição das Despesas 3T07



- INADIMPLÊNCIA

O nível de perdas das operações de crédito apresenta tendência declinante, apesar do volume de crédito estar aumentando e os prazos sendo alongados. Essa performance reflete o aprimoramento nos sistemas de crédito e cobrança.

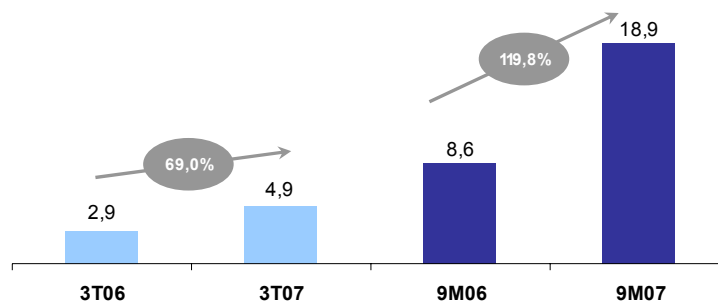
O índice de inadimplência da Companhia representa o percentual em atraso da faixa de 61 a 180 dias sobre os valores a receber no mesmo período. Para fins de comparação com outros índices do mercado, a perda efetiva do grupo após 180 dias do vencimento sobre os valores a receber no período foi de 3,7%, no final do trimestre.



RESULTADO OPERACIONAL (EBIT)

O resultado operacional no 3T07 foi de R\$ 4,9 milhões e alcançou R\$ 18,9 milhões nos 9M07, com crescimentos de 69,0% e de 119,8%, se comparados aos respectivos períodos de 2006.

EBIT (R\$ milhões)





EBITDA AJUSTADO E MARGEM EBITDA AJUSTADA

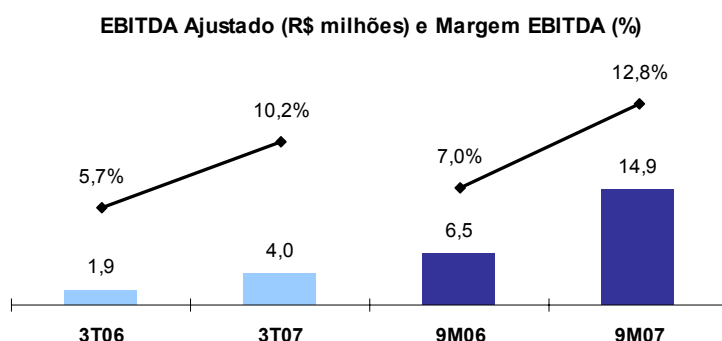
A principal atividade da Companhia é o varejo relacionado à venda de produtos de vestuário e utilidades domésticas. Sendo assim, a melhor forma de analisar a geração de caixa operacional da Grazziotin é pelo consolidado das áreas comercial e da financiadora. Os resultados de agropecuária e locações, pela natureza da atividade, não são representativas para o resultado do Grupo.

A tabela abaixo demonstra o cálculo do EBITDA ajustado considerando o acima.

Cálculo do EBITDA (R\$ milhões)	3T07	3T06	9M07	9M06
Receita Líquida	39,8	33,0	116,5	93,0
Lucro Bruto	17,6	14,5	52,5	40,8
(-) Despesas com Vendas (sem PDD)	(13,0)	(11,0)	(36,4)	(31,1)
(-) Despesas Adm. Controladora	(3,4)	(3,2)	(10,0)	(9,3)
(+) Receita Líquida da Concessão de Crédito ¹	3,7	2,6	10,6	7,8
(-) PDD (líquido de recuperação) ²	(1,2)	(1,3)	(2,4)	(3,1)
(-) Despesas Operacionais da Financeira ³	(0,4)	(0,4)	(1,2)	(1,0)
(+) Outras Receitas / Despesas Operacionais	(0,3)	(0,1)	(0,8)	0,1
Lucro Operacional	3,1	1,1	12,4	4,3
(+) Depreciação	0,9	0,8	2,5	2,3
EBITDA Ajustado	4,0	1,9	14,9	6,5
Margem EBITDA Ajustada (%)	10,2	5,7	12,8	7,0

Nota: ¹ Receita líquida da concessão de crédito refere-se à receita das operações de crédito da financeira (CDC e empréstimo pessoal); ² PDD (Líquido de Recuperação) refere-se à despesa de PDD incorrida no período deduzindo-se o que foi recuperado; ³ Contempla as despesas de administração da financeira e impostos.

O EBITDA ajustado no 3T07 atingiu R\$ 4,0 milhões, totalizando R\$ 14,9 milhões nos 9M07, o que representa crescimentos de 115,3% e 127,6%, respectivamente, sobre o 3T06 e o 9M06. A margem EBITDA registrou crescimento de 4,5 p.p. no trimestre e 5,7 p.p. no acumulado do ano.

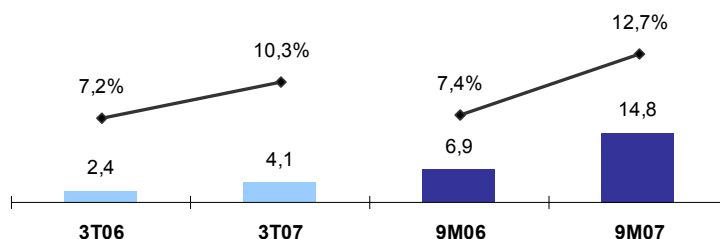




LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

O lucro líquido atingiu R\$ 4,1 milhões no 3T07, crescimento de 72,8% sobre 3T06. Nos 9M07, o lucro foi de R\$ 14,8 milhões, um crescimento de 115,2% se comparado com 9M06.

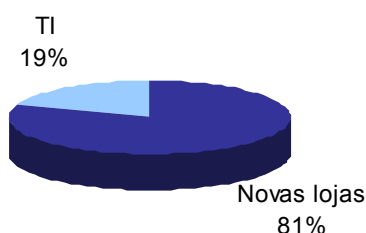
Lucro Líquido (R\$ milhões) e Margem Líquida (%)



INVESTIMENTO

O total do investimento do Grupo no 3T07 foi de R\$ 1,7 milhões. Deste montante, R\$ 1,4 milhões referem-se ao investimento em reforma de lojas novas contratadas; R\$ 0,3 milhões na área de informática, em informatização de novas lojas e na troca de equipamentos nas lojas já existentes, por PDVs, mais modernos.

Investimentos 3T07



MERCADO DE CAPITAIS

GOVERNANÇA CORPORATIVA

A Graziotin é companhia aberta desde 1979. O Estatuto da empresa prevê dividendos iguais às ações ordinárias e preferenciais e, desde 2002, assegura 80% de *tag along* para as ações preferenciais.

O atual Conselho de Administração da Companhia é composto por seis membros, sendo um independente indicado pelos acionistas minoritários.

A Companhia conta com Conselho fiscal desde 2005, instalado a pedido dos acionistas minoritários.

PERFORMANCE DAS AÇÕES

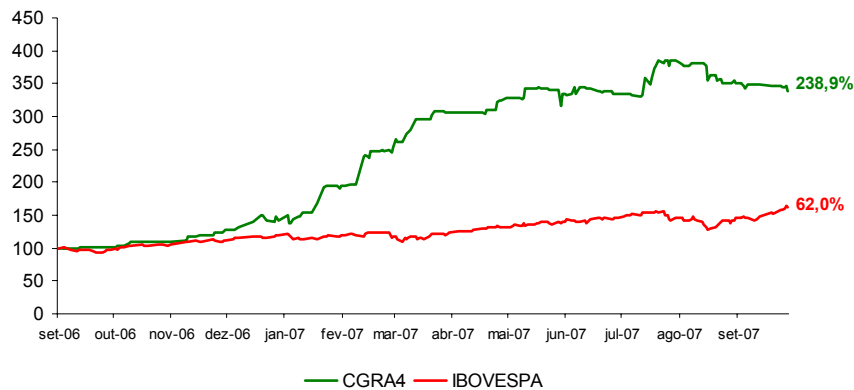
No terceiro trimestre de 2007, as ações CGRA4 valorizaram-se 1,1%, enquanto o Ibovespa, índice que reflete o desempenho dos papéis de maior liquidez no mercado, registrou valorização de 11,2%. No acumulado do ano, as ações CGRA4 valorizaram-se 138,3%, ante uma valorização de 36,0% do Ibovespa.



O volume médio diário de negociação no terceiro trimestre de 2007 foi de R\$ 252,0 mil, 175,9% superior ao volume do 3T06.

Em 30 de setembro de 2007, os papéis estavam cotados a R\$ 87,95/ação, representando um valor de mercado da Companhia equivalente a R\$ 379,0 bilhões.

CGRA 4 vs IBOVESPA
(Base 100 em 30/09/2006)



PREMIAÇÃO

A Grazziotin recebeu em 2006, pelo quarto ano consecutivo, o prêmio do jornal Valor Econômico na categoria "As melhores na gestão de pessoas" dentre as empresas de 1.001 a 2.000 funcionários. Este prêmio leva em consideração critérios como clima organizacional, ambiente de trabalho e qualidade de vida.



Disclaimer: As informações contidas neste documento podem incluir declarações que representem expectativas sobre os negócios da Companhia, projeções e metas operacionais e financeiras. Eventuais declarações dessa natureza constituem-se em meras previsões baseadas nas expectativas da administração em relação ao futuro da companhia. Estas expectativas são altamente dependentes das condições do mercado, do desempenho econômico geral do país, do setor, e dos mercados internacionais, estando sujeitas a mudanças. Portanto, as mesmas não devem ser entendidas como recomendação a potenciais investidores.



ANEXO I

BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – ATIVO

R\$	30/9/2007	30/9/2006
Ativo Circulante	97.712.307	77.914.481
Disponibilidades	1.331.806	2.451.523
Caixa / Bancos	1.331.806	2.451.523
Aplicação Financeira		
Direitos Realizáveis	96.029.409	75.164.452
Clientes	14.234.810	11.168.498
Impostos a Recuperar	351.558	795.610
Aplicação Financeira	53.672.626	39.257.168
Estoques	26.936.171	22.170.481
Outras contas a receber	834.244	1.772.695
Despesas do exercício seguinte	351.092	298.506
Realizável a Longo Prazo	1.688.945	1.074.208
Crédito com cooligada		
Depósitos judiciais	1.343.661	1.074.208
Impostos a Recuperar	345.284	
Cauções e empréstimos compulsórios		
Ativo Permanente	57.812.675	47.872.145
Investimentos	35.257.431	28.354.899
Imobilizado	22.402.655	19.330.431
Intangível	27.122	27.122
Diferido	125.467	159.693
Total do Ativo	157.213.927	126.860.834



ANEXO II

BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO

R\$	30/9/2007	30/9/2006
Passivo Circulante	33.580.119	23.741.941
Fornecedores	25.233.308	17.002.724
Encargos Sociais	1.188.404	1.014.210
Encargos Fiscais	2.625.462	2.184.852
Inst. Financeiras		
Provisão férias e 13 ^o salário	3.579.024	2.912.491
Dividendos e participação a pagar	31.523	60.210
Outras contas a pagar	922.398	567.454
Exigível a Longo Prazo	-	-
Impostos e contribuições	4.575.745	4.575.745
Depósitos judiciais	(4.575.745)	(4.575.745)
Inst. Financeiras		
Patrimônio Líquido	123.633.808	103.118.893
Capital Social	66.000.000	60.000.000
Reservas de Capital	1.932	1.932
Reservas de Lucros	42.795.601	36.222.274
Lucros Acumulados	14.836.275	6.894.687
Total do Passivo	157.213.927	126.860.834



ANEXO III

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

R\$	3T07	3T06	Var%	9M07	9M06	Var%
Receita Bruta	54.575.456	45.237.312	20,6	159.984.976	128.177.094	24,8
Deduções	(14.812.640)	(12.267.847)	20,7	(43.495.964)	(35.191.766)	23,6
Receita Líquida	39.762.816	32.969.465	20,6	116.489.012	92.985.328	25,3
Custos das Mercadorias Vendidas	(22.193.971)	(18.485.144)	20,1	(63.955.382)	(52.137.718)	22,7
Lucro Bruto	17.568.845	14.484.321	21,3	52.533.630	40.847.610	28,6
Despesas Financeiras	(90.205)	(139.429)	-35,3	(247.954)	(577.745)	-57,1
Receitas Financeiras	2.728.498	2.772.358	-1,6	9.525.621	8.295.721	14,8
Despesas com Vendas	(14.507.579)	(12.690.798)	14,3	(39.903.711)	(35.352.050)	12,9
Despesas Gerais e Administrativas	(3.395.923)	(3.194.517)	6,3	(10.046.012)	(9.295.515)	8,1
Outras Receitas Operacionais	370.258	483.198	-23,4	1.088.366	1.884.939	-42,3
Outras Despesas Operacionais	(279.144)	(180.090)	55,0	(779.294)	(628.215)	24,0
Equivalência Patrimonial	2.522.695	1.336.710	88,7	6.739.436	3.426.048	96,7
Resultado Operacional	4.917.445	2.871.753	71,2	18.910.082	8.600.793	119,9
Receitas não Operacionais	190	29.316	-99,4	26.316	29.316	-10,2
Despesas não Operacionais	(17.692)	(16.178)	9,4	(42.988)	(16.178)	165,7
Resultado antes do Imposto de Renda	4.899.943	2.884.891	69,8	18.893.410	8.613.931	119,3
Provisão para IR e CS	(800.859)	(512.302)	56,3	(4.057.135)	(1.719.244)	136,0
Lucro Líquido do Período	4.099.084	2.372.589	72,8	14.836.275	6.894.687	115,2
EBITDA Ajustado	4.047.047	1.879.860	115,3	14.875.247	6.534.993	127,6
Margem EBITDA Ajustada (%)	10,2%	5,7%	4,5 p.p.	12,8%	7,0%	5,7 p.p.